



**EG-FINANCE**  
الجمعية المصرية للتمويل والاستثمار

القاهرة في ١٠ سبتمبر ٢٠١٠

السادة / البورصة المصرية

عناية السيد الاستاذ الدكتور / خالد سري صيام - رئيس البورصة

تحية طيبة و بعد ،،،،،

بالاشارة الي المقابلة التي تمت مع السيد الدكتور / زياد بهاء الدين يوم الخميس ٢٦ أغسطس ٢٠١٠ و الذي تم خلاله توضيح قيام الجمعية المصرية لدراسات التمويل و الاستثمار باعداد مقترحات حول تطوير مؤشر البورصة المصرية EGX30 نظرا لما اثبتت التقارير و الدراسات التي اشرف عليها قطاع الدراسات بالجمعية من وجود تعديلات ضرورية علي منهجية عملة خاصة في ظل تعامل اغلب المستثمرين و الجهات المستثمرة بالسوق المصرية مع هذا المؤشر كمؤشر رئيسي لاداء السوق المصرية خاصة في ظل ان الاهم المدرجة به تمثل نحو ٦٥% من قيمة و كمية التداول و ٥٠% من عدد العمليات المنفذة بالاضافة الي ٥٥% من راس المال السوقي للبورصة المصرية .

لهذا فاننا نتشرف بان نوضح اهم الملامح الرئيسية لاستراتيجية تطوير هذا المؤشر و التي اسفرت عنها الدراسات التي قامت بها الجمعية و تتمثل في :

### **اولا بخصوص وضع " الترجيح " للمؤشر :**

نري ان يتم ترجيح المؤشر برأس المال السوقي المرجح بنسبة التداول الحر مع وضع حدود قصوى للأوزان النسبية للمكونات بحيث لا يزيد الوزن النسبي لأي سهم عن ١٠% من إجمالي المكونات كحد أقصى. وتراجع تلك الأوزان النسبية بصورة ربع سنوية.



و نري من خلال ذلك تحقيق عددا من الاهداف :

(١) الحد من التباين الواضح في الاوزان النسبية للشركات المدرجة بالمؤشر علي النحو الموضح بالجدول التالي :

الوزن النسبي لأكبر ثلاث اسهم	الوضع الحالي	بعد التعديل المقترح
%٥٢	%٣٠	
%٦٦	%٤٥	
%٨٧	%٦١	

(٢) سيساعد هذا التخفيف في الاوزان النسبية علي الحد من تحكم عدد محدود من الشركات في حركة المؤشر كما انه سيؤدي الي عدالة في توزيع الاوزان النسبية علي مكونات المؤشر .

(٣) سيلتزم ذلك طبيعة منهج عمل صناديق الاستثمار المصرية و التي تحدد الحد الاقصى للاستثمار في اي سهم بما لا يزيد عن ١٠% .

(٤) سيؤدي هذا التعديل الي تقليل التباينات الواضحة في امكانية استخدام المؤشر كاداة لقياس ناتج الاستثمار بالبورصة المصرية .

(٥) زيادة فاعلية العمل بالمؤشر في صناديق المؤشرات بالصورة التي تساعد علي تحقيق الغرض الرئيسي منها .

(٦) لن يؤثر هذا التعديل علي المنتجات المشتقة من المؤشر كما انه لن يؤدي الي تقليل جاذبية المؤشر الحالية .

(٧) سيعكس هذا التعديل وضع اكثر تعبيراً عن متغيرات السوق المصرية يعبر المؤشر الحالي

بشكل كبير عن تعاملات الأجانب كما ان الشركات ذات الوزن النسبي في المؤشر حاليا هي

شركات لها شهادات ايداع دولية أي تعبر عن أداء أسهمنا في بورصة لندن والذي يمكن

التأثير عليها بآليات تداول غير موجودة في البورصة المصرية.

## ثانيا : ادراج الاسهم الخاسرة ضمن مكونات المؤشر

نظرا لان معيار ربحية الشركة ليس شرطا علي ادراج السهم بالمؤشر حيث ان السيولة تعتبر اهم معايير الادراج الا اننا نقترح ان يتم استبعاد الشركات التي تحقق خسائر تشغيلية لمدة عامين متتاليين من مكونات المؤشر .

و نهدف من هذا الاقتراح الي ان نوفر تمثيل جيد للشركات ذات الملاءة و القوة المالية لمختلف الصناعات و القطاعات العاملة داخل الاقتصاد المصري و المدرجة بالمؤشر .

## ثالثا : تكرارية المراجعة لمكونات المؤشر

نقترح نظرا لطبيعة المؤشر و اهمية دورة ان يتم :

- 1- تعديل فترة مراجعة مكونات المؤشر لكي تكون بصفة ربع سنوية و ليس نصف سنوية .
- 2- ان تتم المراجعة في اشهر ( ابريل / يوليو / اكتوبر / يناير ) بما يتوافق مع الفترات التي يتم فيها اعلان القوائم المالية للشركات المدرجة .
- 3- تحدّث بيانات نسبة التداول الحر ربع سنوياً وتقوم البورصة المصرية بتحديث هذا البيان.
- 4- يتم استبعاد الأسهم التي لم يتم عليها تداول لمدة ٣٠ يوماً أو أكثر خلال فترة الأشهر الثلاثة السابقة لاختيار الأسهم الممثلة للمؤشر.

## رابعا : بخصوص نسبة التداول الحر لمكونات المؤشر

نقترح تعديل نسبة التداول الحر التي تمثل الحد الادني للادراج في المؤشر و البالغة ١٥% لتصبح ٢٠% خاصة و انه ثبت من خلال مراجعة مكونات المؤشر خلال الفترة الماضية ( الاعوام الثلاثة الاخيرة ) ان هناك العديد من الشركات التي ادرجت في المؤشر - رغم نشاطها خلال فترات - الا ان كمية و قيمة التداولات عليها كانت تعد محدودة قياسا بالشركات الاخرى المدرجة بالبورصة .



**EG-FINANCE**  
الجمعية المصرية للتمويل والاستثمار

## خامسا : امكانية اصدار مؤشر " سعري "

نقترح ان يتم دراسة اصدار مؤشر سعري للاسهم المدرجة بمؤشر EGX30 خاصة و ان هذه التجربة مطبقة بالفعل حاليا بالسوق الكويتي و اثبتت نجاحها في ضوء ما تعبر عنه من وضع للتغيرات السعرية للاسهم الاكثر نشاطا بالبورصة بدون التأثير بالاوزان النسبية الموجودة للاسهم المدرجة مما سيزيد من مرونة الية عمل المؤشر و سيعد مقارنة فعالة ما بين المؤشر الوزني المستخدم حاليا و المؤشر السعري المقترح .

و في النهاية نأمل من سيادتكم التكرم بالاجتماع مع سيادتكم في اقرب فرصة لمناقشة هذه التعديلات المقترحة ، املين ان نحظى دائما بدعم سيادتكم لمقترحاتنا لتطوير اداء البورصة المصرية .

**الجمعية المصرية لدراسات التمويل والاستثمار**

**لجنة دراسات و بحوث السوق**